true friend 한국투자증권

FOMC 이후 하단 체크

- 달러-원 1,470원대에서 당국 경계감, 레벨 부담에 고점 인식 강화
- 환율 하락 전환 예상 트리거: FOMC, 11월 고용 보고서, BOJ
- 하단 1차 1,420원, 2차 1,400원 순차적 지지, 26년 전망 상향 예정

FX Note

2025. 12. 10

달러-원 연내 하락 전환 예상 트리거: FOMC, 11월 고용, BOJ

고환율이 지속되는 가운데 달러-원의 연내 하락 전환 예상 트리거로 FOMC, 11월 고용 보고서, BOJ에 주목한다. 이 중 가장 가능성이 높은건 11월 고용 보고서로 예상한다. ① (FOMC) 먼저 한국시간으로 11일 목요일 새벽에 FOMC 회의 결과가 공개된다. 당사를 포함해 시장에서는 이미 기준금리 인하를 거의 확실하게 반영하고 있다. 시장의 예상대로 금리 인하가 결정되면 약달러 흐름이 조금 더 강화될 여지가 있다. 다만 함께 발표될 점도표와 파월의 기자회견에서 여전히 시장의 기대를 충족시키지 못하는 인하 가이던스가 제시될 것으로 예상된다(채권 Note: 추가 매파 없을 12월 FOMC). 이 때문에 금리 인하에 따른 약달러 압력이 일부 상쇄되거나 오히려 달러인덱스가 99~100pt 부근까지 반등할 가능성도 있다. ② (11월 고용) 그에 비해 16일 밤에 발표되는 11월 고용 보고서는 비교적 뚜렷한 약달러 재료이다. ADP 민간부문 고용이 11월에 마이너스 전환한 가운데 챌린저 해고지수나 주간 데이터도 노동 시장 약화를 시사하고 있다. ③ (BOJ) 마지막으로 19일 BOJ 회의 결과가 발표된다. 우에다 총재 발언 이후 시장에서는 12월 인상 기대감이 확대된 상황이다. BOJ 인상 자체는 엔화 강세, 달러 약세, 원화 강세 재료이다. 다만 이번 인상 여부와 함께 BOJ가 최종 금리 및 성장에 대한 가이던스를 어떻게 제시할지가 중요할 것으로 예상한다.

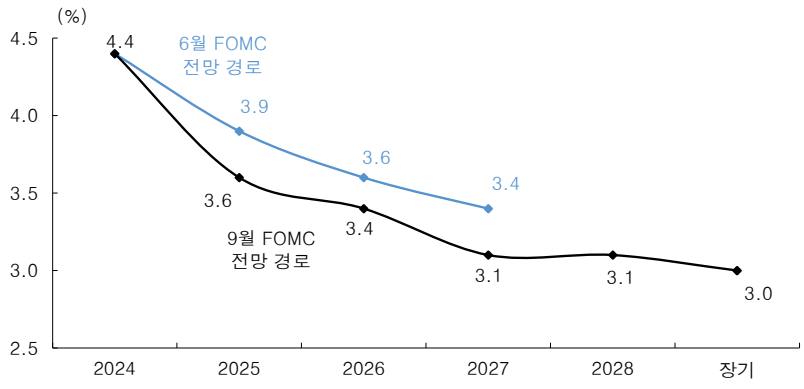
하락하더라도 폭은 제한적, 하단 확인 후 26년 전망치 기술적 상향 예정

달러-원이 하락 전환되더라도 환율의 하단은 1,400원대에서 순차적으로 지지될 것으로 예상한다. 1차 하단 1,420원을 뚫고 내려갈 경우 2차 하단으로 빅피겨 1,400원 하락 시도를 예상한다. 단기적으로 환율이 어디까지 레벨을 낮출 수 있는지는 약달러 폭과 국내 수급 쏠림 완화 여부에 달려있다고 판단한다. 현재 달러인덱스의 하락폭이 급하지 않을 것으로 예상(달러인덱스 하단 96~97pt)되는 가운데 달러-원은 현재의 높은 수준에서도 강한 달러 실수요가 뒷받침 되고 있는 상황이기 때문에 1,300원대로 급격한 되돌림 가능성은 높지 않다. 더불어 환율이 하락하더라도 고환율에서 지속된 기간이 길어지면서 4분기 평균 달러-원은 1,440원 부근에서 마감될 것으로 예상한다. 이는 당사가 제시했던 1,420원보다 높은 수준으로 4분기 환율 실제치를 반영하면 2026년 환율 전망치도 기술적으로 20원 내외의 상향 조정이 예상된다(2026년 연평균 1,390원 → 1,400~1,410원). 이는 주요 이벤트 종료 이후 환율 하단을 확인한 이후 추후 업데이트 할 예정이다.

문다운
dw.moon@koreainvestment.com

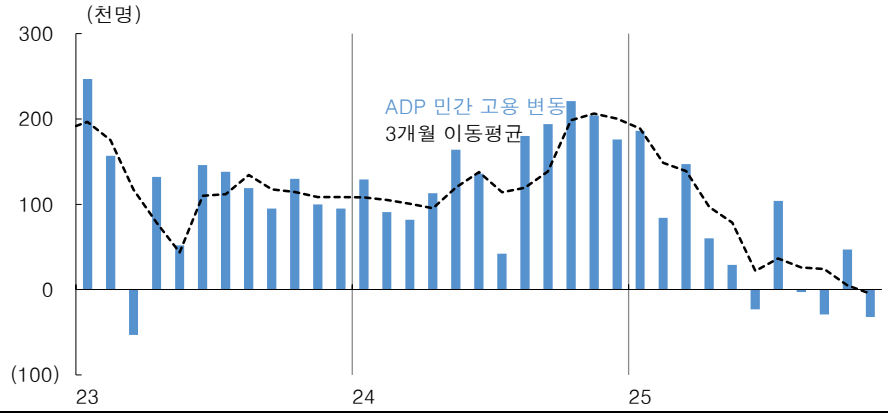
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] FOMC 금리 전망 경로 변화



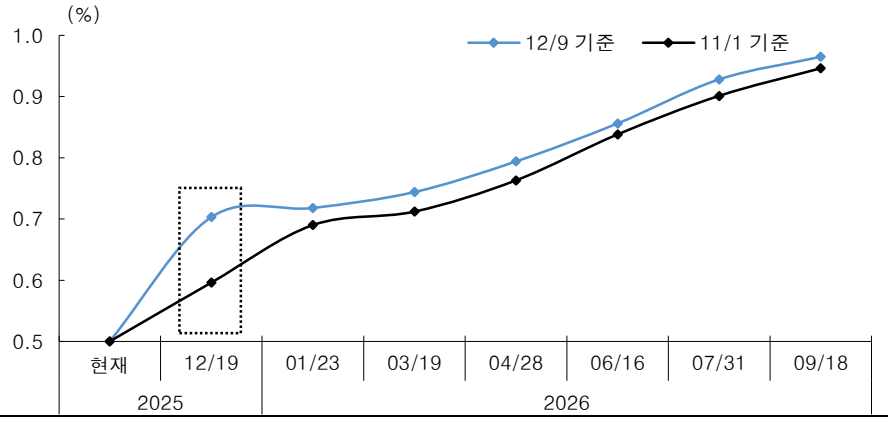
주: 중간값 기준
자료: FRB, 한국투자증권

[그림 2] 11월 ADP 민간부문 고용 전월대비 3만 2천건 감소



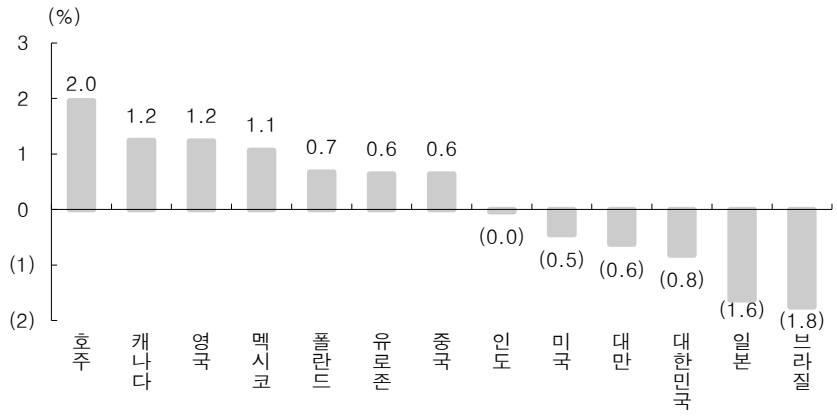
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] 선물시장에서는 12월 BOJ 인상 가능성 확대, 최종 금리 눈높이는 1%로 동일



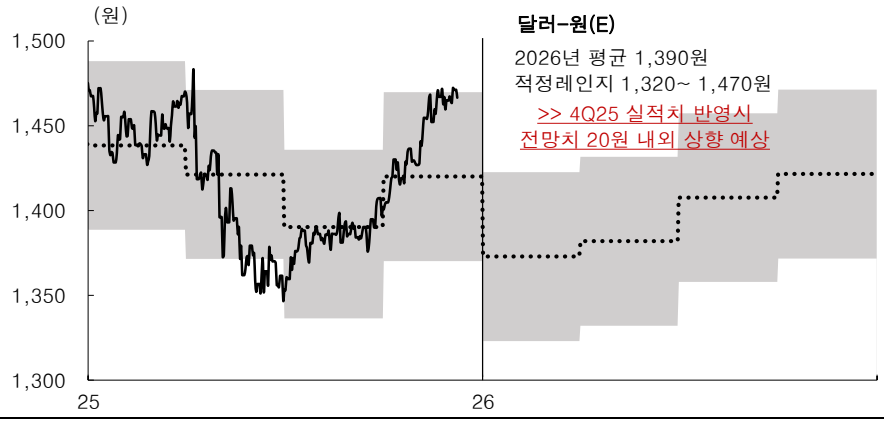
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 30일전 대비 주요국 통화가치 변화율



주: 2025년 12월 8일 종가 기준
자료: 인포맥스, 한국투자증권

[그림 5] 4분기 달러-원 1,440원 부근 마감, 당사 전망 1,420원 상회
> 실적치 반영 시 2026년 전망치 20원내외 기술적 상향 조정 예상



자료: 인포맥스, 한국투자증권

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.